

美伊局势牵动全球市场神经，金银连续第二个月收跌

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属板块研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2026年5月1日 星期五



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

2026年4月COMEX黄金2606合约下跌0.91%，收报4639美元/盎司；4月COMEX白银2607合约下跌1.55%，收报74.230美元/盎司。。

【重要资讯】

4月2日美国军方袭击了伊朗一处重要的民用基础设施，这是首次发生此类行动。而就在数小时前，美国总统特朗普在黄金时段讲话中威胁称，要将伊朗“炸回石器时代”。特朗普曾表示，如果伊朗拒绝达成协议，美国可能采取此类行动，以惩罚伊朗政权，而这将对伊朗平民造成毁灭性影响。美国国防官员称，此次对大桥的打击是出于军事目的，旨在阻止伊朗武装部队通过该桥运输武器。

4月17日，随着市场对美国与伊朗达成协议的希望升温，以及霍尔木兹海峡恢复开放推动国际油价大幅回落，黄金获得上行动能。

4月21日，因伊朗谈判陷入僵局金银快速下跌，现货黄金直线下挫跌破4740美元关口，日内跌超100美元跌幅2%，现货白银跌一度跌破76美元，跌近5%。伊朗塔斯尼姆通讯社21日晚报道，伊朗方面当晚正式拒绝出席22日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的伊美第二轮会谈。伊方认为，美国正在阻挠达成任何实质性协议，参与谈判纯属浪费时间。伊朗也通过巴基斯坦宣布了这一消息，表示为了充分维护伊朗人民权利，伊方代表团22日将不会前往巴基斯坦。

【操作建议】

美伊开战后市场的交易逻辑从“避险买金”转向“高油价—高通胀—高利率”的链条，而黄金在这个逻辑里反而处于弱势位

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

一、宏观分析

2026年4月COMEX黄金2606合约下跌0.91%，收报4639美元/盎司；4月COMEX白银2607合约下跌1.55%，收报74.230美元/盎司。

3月末4月初中东地缘冲突升级，美国新闻网站Axios当地时间周四（4月2日）报道称，美国军方袭击了伊朗一处重要的民用基础设施，这是首次发生此类行动。而就在数小时前，美国总统特朗普在黄金时段讲话中威胁称，要将伊朗“炸回石器时代”。Axios指出，对德黑兰附近B-1大桥的袭击，表明美军打击目标正在扩大，可能是进一步攻击能源、水利和交通基础设施的第一步。特朗普曾表示，如果伊朗拒绝达成协议，美国可能采取此类行动，以惩罚伊朗政权——而这将对伊朗平民造成毁灭性影响。美国国防官员称，此次对大桥的打击是出于军事目的，旨在阻止伊朗武装部队通过该桥运输武器。伊朗国家媒体称，此次袭击造成8人死亡、95人受伤。一名美国国防官员告诉Axios，未来可能还会有更多桥梁成为打击目标。

在伊朗战争持续冲击全球市场、推高能源价格之际，土耳其央行正以前所未有的速度动用黄金储备稳定本国金融体系。最新数据显示，该行上周黄金储备减少69.1吨，降至702.5吨，创下至少2013年有记录以来最大单周跌幅；过去两周累计降幅已超过118吨，凸显出土耳其在汇率与流动性压力下所面临的严峻局面。土耳其央行行长法提赫·卡拉汉（Fatih Karahan）在赴伦敦与投资者会面前表示，该行当前策略是“主动的、灵活的且可控的”。他强调，在外汇市场承受剧烈压力的时期，利用黄金支持的交易工具来管理流动性，是一项必要手段。土耳其规模达5000亿美元的黄金储备正在快速缩水，这无疑使该国本就艰难的抗通胀任务变得更加复杂，而外部冲击又进一步放大了这一压力。除出售黄金外，土耳其央行还通过大规模干预外汇市场来稳定局势。但这种做法的长期可持续性，已经引发外界质疑。

4月5日上午，在接受Axios电话采访前不久，特朗普威胁称，如果伊朗政权不开放霍尔木兹海峡，他将从次周二开始轰炸伊朗的发电厂和桥梁。特朗普写道：“周二将是‘发电厂日’，也是‘桥梁日’，在伊朗全部一起上演。将会前所未有!!! 打开这该死的海峡，你们这些疯子，否则你们将生活在地狱里——等着瞧吧！赞美真主。”周日晚些时候，特朗普在Truth Social上发布，将最后期限设为美东时间周二晚8点，比最初期限延长24小时。

4月6日周一，内盘因清明节假日休市，亚洲交易市场开始后，外盘黄金价格大幅下

挫，此前美国总统特朗普加大威胁，称将摧毁伊朗的发电厂，而德黑兰几乎没有表现出接受美国结束中东战争要求的迹象。在特朗普警告称可能大幅升级对伊朗的战争之后，美国股指期货下跌、油价上涨。此外，3月26日，特朗普曾给伊朗10天期限重新开放霍尔木兹海峡，该期限将于周一晚间到期。

4月7日周二凌晨，当地时间4月6日，美国总统特朗普就对伊朗战事举行新闻发布会。特朗普表示，伊朗整个国家甚至可能在一夜之间被彻底击溃，而那一夜，或许就是4月7日晚。围绕营救美军飞行员的行动，特朗普称，共有21架军用飞机参与了营救被击落战机飞行员的行动。

4月9日周四凌晨，霍尔木兹海峡局势突生变数。北京时间4月9日凌晨，据央视新闻，霍尔木兹海峡已再次关闭，有油轮被迫返航。受此影响，当日亚太早盘，国际油价明显反弹，WTI原油一度涨超3%。据此前消息，在以色列袭击黎巴嫩之后，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行。美国副总统万斯警告称，如果伊朗不履行重开霍尔木兹海峡的承诺，停火协议将终止。据海上交通追踪系统数据显示，原本驶向霍尔木兹海峡出口处的油轮“AUROURA”号，在阿曼穆桑代姆半岛海岸附近突然改变航向，在完成180度掉头后返回波斯湾深处。另据伊朗塔斯尼姆通讯社当天报道，仍有大量船舶在霍尔木兹海峡附近海域滞留。伊朗方面8日表示，只有在黎巴嫩实现停火的情况下，伊朗才会在巴基斯坦与美国进行会谈。一位知情人士称，如果以色列继续违反停火协议并持续袭击黎巴嫩，伊朗将考虑退出该协议。美国及以色列方面则辩称，黎巴嫩未被纳入为期两周的停火范围中。

当日凌晨，美联储公布了3月货币政策会议纪要，其中显示越来越多的美联储官员担心中东战事可能进一步加剧美国通胀，并希望明确表示，美联储可能不得不考虑提高利率。绝大多数美联储官员认为，通胀回归美联储2%目标的进程可能比预期更为漫长。绝大多数官员判断，通胀上行风险与就业下行风险均已升高，多数美联储官员警告称，中东局势的发展进一步加剧了上述风险。

4月10日周五，据央视新闻消息，伊朗伊斯兰革命卫队海军司令部当地时间10日凌晨发表声明称，霍尔木兹海峡管控进入“新阶段”。声明中没有说明新阶段的具体管控措施。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊9日表示，伊朗不会放过任何侵略者，将追究战争损失赔偿与烈士血债。霍尔木兹海峡的管控也将进入新阶段。当地时间9日，一名伊朗消息人士称，在当前停火状态下，伊朗每天允许不超过15艘船只通过霍尔木兹海峡。当地时间4月9日，美国总统特朗普在接受采访时表示，他已要求以色列总理内塔尼亚胡在黎巴

嫩的军事行动中“更加低调”，以配合美国推动与伊朗达成停火协议的外交努力。特朗普称，他已与内塔尼亚胡通话，对方同意“降低行动强度”，并表示以色列方面“正在缩减”在黎巴嫩的军事行动。此前有消息称，特朗普在通话中要求以色列减少对黎巴嫩的打击，并与黎巴嫩政府展开谈判，讨论解除真主党武装问题。此前周三，以色列对黎巴嫩发动了迄今最猛烈的袭击，造成数百人死亡，并引发伊朗发出报复威胁。当地时间4月9日，有消息人士称，以色列与黎巴嫩首场直接谈判将于下周在美首都华盛顿的美国国务院举行。

美国消费者新闻与商业频道(CNBC)周五(4月10日)最新报道称，据知情人士周四晚间告诉CNBC，美联储主席候选人凯文·沃什(Kevin Warsh)的预期提名听证会已被推迟。原定于4月16日，沃什将出席参议院银行委员会(Senate Banking Committee)的听证会。但知情人士表示，这次听证会将不会如期举行，不过预计很快会重新安排。该人士要求匿名，因为委员会尚未公开相关细节。美国总统特朗普(Donald Trump)于今年1月宣布提名沃什，接替美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)，鲍威尔的任期将于5月15日届满。美国国家经济委员会主任凯文·哈塞特(Kevin Hassett)周四在接受福克斯商业频道采访时表示，他“非常有信心”沃什将在鲍威尔任期结束前就任。尽管特朗普政府对沃什的确认充满信心，但除非北卡罗来纳州共和党参议员汤姆·蒂利斯(Thom Tillis)放弃反对，否则沃什要想在听证会后顺利推进将很困难。沃什出生于1970年，2006年至2011年担任美联储理事。他曾公开批评量化宽松政策的副作用，认为美联储需要与美国财政部在政策上更紧密地协作。

当地时间11日，两名知情人士称，美国和伊朗在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的谈判中，双方代表就霍尔木兹海峡的控制权议题相持不下，这一海峡能否重开成为胶着点。其中一名知情人士表示，伊方拒绝接受美方所提“共同管控”霍尔木兹海峡的方案，坚持要求保留对这条关键水道的控制权，称有权向过往船只收取“通行费”。据新华社消息，美国总统特朗普11日在白宫接受记者采访时说，美国与伊朗在伊斯兰堡的谈判有可能达成协议，也有可能达不成协议，但对他来说，“没什么区别”。据新华社报道，以色列总理内塔尼亚胡11日晚发表声明称，“消灭(黎巴嫩)真主党”是以色列与黎巴嫩进行停火谈判的先决条件。内塔尼亚胡说，针对黎巴嫩政府有关启动直接和平谈判的建议，以色列提出两项条件：一是解除真主党武装，二是达成“可持续数代、真正的和平协议”。内塔尼亚胡还说，以色列将继续对加沙地带的巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)采取行动。据新华社报道，伊朗伊斯兰革命卫队11日晚在社交媒体发布消息称，一艘美国海军“阿利·伯克”级驱逐舰试图进入霍尔木兹海峡，革命卫队船只随即对其实施拦截。经短暂对峙后，该驱

驱逐舰被迫撤退。报道称，美国总统特朗普在该驱逐舰行动期间发出信息，宣称霍尔木兹海峡“即将”开放。早些时候，美军中央司令部在社交媒体发文，称两艘美国海军导弹驱逐舰当天穿越霍尔木兹海峡，并在波斯湾行动。这是彻底清理伊朗伊斯兰革命卫队在该海峡所布设水雷任务的一部分。伊朗议会国家安全与外交政策委员会主席易卜拉欣·阿齐兹 11 日在社交媒体发文称，在“真实社交”上发布帖文无法左右霍尔木兹海峡的通航，霍尔木兹海峡的通行必须获得伊朗方面的许可。据央视报道，当地时间 4 月 11 日，卡塔尔交通部表示，波斯湾所有类型船舶的海上航行将于当地时间 12 日全面恢复。该部门发表声明称，所有类型船舶的航行时间为上午 6 时至下午 6 时。声明还补充说，根据此前的公告，持有捕鱼许可证的船舶可以全天航行。该部门敦促各船舶运营商遵守相关指令，并确保所有必要的安全设备在航行前和航行期间均已到位并正常运行，以保障所有航程的安全。目前，控制霍尔木兹海峡的伊朗尚未就此事是否与卡塔尔进行协调发表官方声明。与此同时，美国和伊朗正在巴基斯坦举行会谈，旨在结束美以伊冲突。

4 月 13 日周一，在旨在结束对伊战争的会谈失败后，美军表示，将于周一开始对所有进出伊朗港口及沿海区域的海上交通实施封锁。美国总统特朗普当地时间 4 月 13 日中午在白宫回答记者提问时确认，美军对伊朗的封锁已开始。特朗普坚称美国“不需要”霍尔木兹海峡，但“不能允许一个国家敲诈勒索全世界”。伊朗革命卫队则回应称，任何接近霍尔木兹海峡的军舰都将被视为违反为期两周的停火协议，并将遭到“严厉且果断”的应对。市场在评估美国对霍尔木兹海峡实施封锁之际，油价升至每桶 100 美元上方。根据 CME 的 FedWatch 工具，目前市场预计美联储在 12 月会议上至少降息 25 个基点的概率为 16%，低于前一天的 21%。尽管美军宣布封锁阿曼湾及阿拉伯海，但在美伊谈判破裂后，双方接触仍在继续，据悉下一轮谈判或于 16 日在伊斯兰堡举行，当前美原油较昨日最高点下跌超 2%，交投于 97 美元/桶附近。

4 月 14 日周二，国际金价上涨逾 1%。市场对伊朗战争可能出现解决迹象抱有期待，打压美元走势，同时油价回落缓解了通胀担忧，共同为金价提供支撑。五位消息人士周二表示，在美伊数十年来最高级别会谈未取得突破后，双方谈判团队可能于本周晚些时候重返伊斯兰堡，继续展开磋商。美国总统特朗普 14 日表示，与伊朗会谈“可能未来两天内”在巴基斯坦举行。当地时间 4 月 14 日，美国国务院在以色列、黎巴嫩和美国三方华盛顿会谈结束后发表声明。声明指出，此次会谈由美国国务卿鲁比奥主持。与会各方就推动以色列与黎巴嫩启动直接谈判的各项举措进行了“富有成效”的讨论。各方一致同意，将在以黎

双方商定的时间与地点正式启动直接谈判。此外，当地时间4月14日，在美军对伊朗港口实施封锁的背景下，过去24小时已有超过20艘商业船只通过霍尔木兹海峡。尽管通行量仍低于战前水平，但关键航道运输出现恢复迹象。昨日晚间，国际油价持续走低，WTI原油期货价格一度跌超5%，布伦特原油期货价格一度跌超4%。

4月15日周三，随着美国与伊朗有望重启谈判，市场对局势缓和的预期有所升温。美国总统特朗普在接受福克斯商业频道采访时表示，“伊朗战争可能很快就会结束。”有报道称，在当前为期两周的停火协议到期之前，双方最早可能于本周展开第二轮和平谈判。伊朗官方媒体则报道称，一个巴基斯坦代表团正在前往伊朗途中，旨在传达来自美国的信息，并说明第二轮谈判的相关安排。不过，局势依然存在较大不确定性。据《华盛顿邮报》报道，五角大楼正准备在未来几天向中东增派数千名士兵，显示特朗普政府正在进一步加大对伊朗的施压力度，以推动协议达成。这使得市场情绪在谨慎乐观中依旧保持脆弱。尽管外交解决方案看似仍有希望，但风险并未真正解除。与此同时，美国对霍尔木兹海峡的封锁仍在持续，这也限制了原油价格的下行空间。

4月16日周四，市场对伊朗战争接近尾声的期待也在增强。有消息人士透露，作为关键斡旋方的巴基斯坦已在若干棘手议题上取得突破，但伊朗方面强调，其核计划问题依然悬而未决。特朗普表示，美国与伊朗的下次会晤可能在本周末举行。此外，伊朗正试图进一步正式化其对霍尔木兹海峡的控制。伊朗国家媒体报道称，未来任何拟议中的过境通行费都将通过伊朗银行支付，这凸显出伊朗希望进一步加强对这一全球关键石油运输咽喉要道的掌控。

美国总统特朗普16日表示，黎巴嫩与以色列于当天17时（北京时间17日5时）起实施为期10天的停火，并邀请两国领导人访美。黎以为期10天的停火协议将涵盖真主党，黎巴嫩政府将与真主党开展合作。他称“时机成熟时，自己会访问黎巴嫩”。在特朗普提出请求后，以色列已同意与黎巴嫩真主党进行为期10天的停火，但不会从黎巴嫩南部撤军。内塔尼亚胡在会议中表示，以色列军队将在黎巴嫩南部维持现有部署。以方将这一区域视为安全“缓冲区”，并称当前停火协议条款允许以军在发现“威胁”时继续采取行动。

4月17日周五，随着市场对美国与伊朗达成协议的希望升温，以及霍尔木兹海峡恢复开放推动国际油价大幅回落，黄金获得上行动能。油价走低缓解了通胀压力，也进一步强化了市场对美联储降息的预期。美市盘中，现货黄金短线大幅跳升并刷新日高至4889.50美元，日内上涨超1.8%。在黎巴嫩停火背景下，伊朗外长阿巴斯·阿拉格齐周五表示，霍

霍尔木兹海峡在停火期间已对所有商业船只“完全开放”。这一表态明显提振了市场情绪。受此影响，国际原油价格大幅回落。美国西德州中质原油（WTI）一度跌至3月11日以来最低水平。截至发稿，WTI原油报约81.50美元，日内跌幅接近9%。美国总统特朗普也释放出有关美伊外交进展的乐观信号。特朗普在周五的电话采访中表示，伊朗已同意无限期暂停其核计划，并且不会从美国获得任何解冻资金。特朗普表示，美国和以色列于2月底与伊朗开始的结束战争的协议已基本完成。他表示，关于持久协议的谈判“可能”在本周末举行。“大部分要点已敲定。这将进展得相当快。”在伊朗宣布霍尔木兹海峡已对商业航运“完全开放”后，金价一度攀升至近一个月高位，白银涨势更为凌厉，盘中涨幅达近6%。这表明，在地缘风险缓和、美元走弱及利率预期回摆的多重作用下，贵金属市场情绪明显改善。

4月20日周一早盘消息，美国违反停火协议，在阿曼湾海域向一艘伊朗商船开火，并派遣多名士兵登上甲板，使该船导航系统瘫痪，犯下“海上劫掠”罪行。特朗普在社交媒体发文，称美军一艘导弹驱逐舰当天在阿曼湾拦截试图突破美军海上封锁的伊朗货船“TOUSKA”，向其开火，击穿机舱，迫使其停下。美海军陆战队现已控制这艘船。伊朗方面19日消息称，伊朗已为战火重燃做好准备。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊20日重申包括要求“战争赔偿”在内的三项基本立场，强调将维护国家权益。穆杰塔巴的官方社媒账号发布消息说，伊朗将追究对其发动袭击的责任方并要求赔偿战事造成的损失，推动霍尔木兹海峡的管理进入新阶段，同时绝不放弃其正当权利并将本地区所有“抵抗阵线”视为统一整体。伊朗塔斯尼姆通讯社20日报道，尽管美国总统特朗普当天称副总统万斯及其他美国谈判代表团成员正前往巴基斯坦，但伊朗不参加谈判的决定尚未改变。伊朗代表团认为，除非美方以务实态度看待问题，并摒弃导致其在军事领域惨败的误判，否则谈判纯属浪费时间。伊朗不会与美国一同陷入这种徒劳无功的境地。伊朗方面还认为，美国媒体报道的谈判相关情况可能是一场骗局，并已做好再次与美国发生军事对抗的准备。美国总统特朗普当地时间4月20日在社交媒体平台发文称，绝不解除这场（对伊朗的）封锁，直至达成一项协议。美国预计将在未来数日内在中东地区同时部署三个航母打击群。报道称，目前，“林肯”号航母打击群已部署在阿曼湾、靠近霍尔木兹海峡，参与海上封锁行动；“福特”号航母打击群位于红海北部；选择绕道非洲的“布什”号航母打击群则正从非洲东南方向北上，预计将进入阿拉伯海——该航母可能将接替“福特”号执行任务，但短期内美军在中东或将出现三航母同时部署的局面。

4月21日周二，因伊朗谈判陷入僵局，周二晚间金银快速下跌，现货黄金直线下挫跌破4740美元关口，日内跌超100美元跌幅2%，现货白银跌一度跌破76美元，跌近5%。伊朗塔斯尼姆通讯社21日晚报道，伊朗方面当晚正式拒绝出席22日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的伊美第二轮会谈。伊方认为，美国正在阻挠达成任何实质性协议，参与谈判纯属浪费时间。伊朗也通过巴基斯坦宣布了这一消息，表示为了充分维护伊朗人民权利，伊方代表团22日将不会前往巴基斯坦。特朗普称，鉴于伊朗政府内部“严重分裂”，美方决定延长停火期限，并要求伊朗方面先提出统一的谈判方案。在此期间，美军将继续对伊朗实施海上封锁，同时保持军事准备状态。在美国总统特朗普宣布延长停火并等待伊朗提出谈判方案后，美国副总统万斯及美方谈判代表团将不会于周二前往巴基斯坦。对特朗普宣布延长停火，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发言人4月22日凌晨警告美国称，伊朗武装部队早已做好百分之百战备，随时准备开火。一旦发生任何针对伊朗的侵略或行动，伊朗将立即以强大的力量打击预定目标，给美国和以色列一个比过去更加严厉的教训。

当晚美国参议院金融委员会就凯文·沃什出任美联储主席所举行的听证会。沃什呼吁美联储进行“体制变革”，包括采取新的平抑通胀方法，以及彻底改革沟通机制，这可能会阻止美联储决策官员目前大量谈论货币政策的状态。美国总统特朗普在接受CNBC访问时公开呼吁降息，并表示若美联储主席提名人沃什上任后未“马上”降息，他将感到“失望”。沃什则回应称，“所有总统”通常都倾向低利率，但他强调，美联储的独立性最终取决于制度本身。

周三，当地时间22日，美国总统特朗普表示，美伊新一轮和平谈判“最早可能在周五（24日）”取得进展，并强调积极信号正在出现。巴基斯坦方面消息称，在其斡旋下，未来36至72小时重启谈判的可能性正在上升。美国白宫新闻秘书莱维特22日对媒体表示，特朗普未就与伊朗停火的延长设定最后期限，希望伊朗方面就美方提议作出“意见一致”的回复。白宫方面重申，作为结束冲突谈判的一部分，伊朗必须同意将其浓缩铀移交给美国。白宫方面称，特朗普对目前对伊朗海上封锁的状况感到满意。针对特朗普有关美伊可能在24日举行新一轮谈判的言论，伊朗方面22日称，特朗普“又说谎了”，伊朗目前尚未决定在24日参加谈判。到目前为止，伊朗没有改变不参加谈判的计划。伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫22日在社交媒体上表示，在公然违反停火协议的情况下，重新开放霍尔木兹海峡是不可能的。伊朗外交部长阿拉格齐同日表示，霍尔木兹海峡当前的局面是美国和以色列对一个联合国会员国发动军事打击造成的直接结果，由此对全球经济造成的后果

应由侵略者承担。当地时间 4 月 22 日，美军中央司令部表示，作为美国对伊朗实施封锁行动的一部分，美军已指令 29 艘船只掉头或返回伊朗港口。美军目前正横跨中东及更广阔的区域展开行动，并严格执行此次封锁任务。

4 月 23 日周四，现货黄金价格重挫并触及逾一周低点，反映中东冲突带来通胀疑虑，可能让利率保持在高点更长一段时间。因美伊和平谈判陷入僵局，且霍尔木兹海峡仍遭封锁，布伦特原油价格周四再度突破 100 美元/桶。自 2 月 28 日美以对伊朗战争爆发以来，金价已下跌逾 11%，反映油价上涨加深通胀担忧。伊朗战争进入第八周，引发前所未有的能源供应冲击，加剧通胀风险，使央行更可能维持利率稳定，甚至加息，这对无收益的黄金形成阻力。中东地区的新闻持续不断。以色列媒体报道称，伊朗议会议长穆罕默德·巴格尔·加利巴夫因伊斯兰革命卫队 (IRGC) 日益加剧的干预而辞去谈判团队成员职务。阿拉伯电视台报道称，以色列已进入戒备状态，预计战争可能在本周末再次爆发。因伊朗和美国之间的对立加剧，冲淡中东紧张趋缓与达成和平协议的希望，美元对主要货币周四走强，这不利于黄金走势。

当日芝商所 (CME) 下调部分白银及黄金期货合约保证金比例要求，调整将于当地时间周五收盘后生效。

4 月 24 日周五，在华盛顿原本希望借和平谈判重启全球最重要航运通道之一、但相关谈判破裂后，伊朗通过一段视频展示其对霍尔木兹海峡的强化控制。视频显示，突击队员乘坐快艇登上一艘大型货船。特朗普对记者表示，他认为德黑兰方面希望达成协议，但伊朗领导层正处于混乱之中。他称自己并不急于达成协议，但如果伊朗不想谈，“我会用军事手段结束这件事”。

当地时间 4 月 24 日，据美国财政部海外资产控制办公室 (OFAC) 消息，美方发布与伊朗相关的最新制裁。同时，美财政部海外资产控制办公室还更新了“特别指定国民清单”，称其属于本轮涉伊朗制裁调整的一部分。此外，美国财政部还宣布对多个与伊朗相关的“钱包”实施制裁，冻结其约 3.44 亿美元加密货币资产。美国财政部长贝森特在社交平台表示，此举属于针对伊朗的金融制裁措施之一。

4 月 25 日周六，新华社援引美国有线电视新闻网 24 日报道，鉴于当前美伊停火存在破裂风险，美国军方正在研究制定新作战方案，包括打击伊朗在霍尔木兹海峡一带的军事力量。报道指出，美军也可能打击包括能源设施在内的伊朗目标，以迫使伊朗回到谈判桌。另一个选项是打击伊朗军方及伊朗政权中被认为阻挠谈判进程的“破坏者”，其中包括伊

朗伊斯兰革命卫队总司令艾哈迈德·瓦希迪。此外，美国打击行动可能还会针对伊朗剩余的军事能力，包括在美以首轮攻击中未被摧毁，或者自停火开始以来可能已被转移至新战略位置的导弹、发射装置及生产设施。

4月26日周日，美国总统特朗普在社交媒体上宣布，他取消了美方代表前往巴基斯坦首都伊斯兰堡“与伊朗方面会晤”的行程。特朗普说此行“浪费太多时间在旅途上”，并称伊朗领导层存在“内部纷争和混乱”。他还表示，美方“掌握着所有筹码”，伊方如果想谈，“直接致电即可”。特朗普此前已向媒体透露，他的特使威特科夫和女婿库什纳赴巴举行美伊谈判的行程已取消。当天早些时候，伊朗外长阿拉格齐结束对巴访问并离开该国前往下一站阿曼。当地时间25日，伊朗伊斯兰革命卫队在“塔巴斯事件”周年纪念日之际发表声明称，伊朗国土防御力量已在各条战线和各级情报体系中做好充分准备。声明表示，伊朗武装部队针对包括地面作战在内的各种潜在威胁，已制定并完善相关作战与防御预案。声明还称，在本轮冲突中，美国在中东地区的军事基地遭到“毁灭性打击”，美军唯一的出路就是迅速无条件地撤出该地区。声明还强调，伊朗将继续推进既定军事战略，特别是对霍尔木兹海峡的“管理与控制”。声明指出，维护对该海域的控制并形成对美国及其地区盟友的威慑，是其战略重点之一。当地时间25日，一位伊朗外交官员表示，伊朗与美国代表团可能在未来几天举行第二轮谈判。据了解，伊朗方面已向美方传递信息，要求美国总统特朗普减少带有威胁性的言论，并表示若美方立场趋于缓和，伊朗国内强硬派将更有可能对参与谈判持支持态度。

当地时间25日，以色列总理内塔尼亚胡称，鉴于黎巴嫩真主党“持续违反停火协议”，他已下令以色列国防军对黎巴嫩境内的真主党目标进行强力打击。25日，以色列国防军称，黎巴嫩真主党不久前向驻扎在黎巴嫩南部的以色列部队发射了多架装载爆炸物的无人机。以军表示，这些无人机在部队附近爆炸，但未造成任何伤亡。

4月27日周一，美国白宫新闻秘书莱维特27日在记者会上证实，总统特朗普及其国家安全团队当天开会讨论伊朗提出的谈判新方案。

4月28日周二，伦敦金和COMEX黄金期货相继失守4600美元/盎司，触及近四周低点。一名美国官员表示，美国总统特朗普对伊朗最新提案表示不满，认为该方案未触及伊朗核计划这一核心问题。伊朗方面提出的方案拟将核问题谈判推迟至战争结束及海湾航运争议解决之后，但美方坚持核问题必须在谈判初期予以处理。美国国务卿鲁比奥表示，伊朗目前仍保有半数战前导弹库存，这与美国总统特朗普此前的说法有很大不同；鲁比奥还谈及

伊朗提出的谈判新方案，称其比美方预想的“更好”，但“目前仍存有诸多疑问”。美国能源部长赖特表示，特朗普专注于与伊朗达成合理协议；美国“绝对不会”研究石油产品出口禁令；伊朗拥有约 1000 磅 60%浓缩铀，这种 60%浓缩铀没有任何商业用途；伊朗剩余的石油储备并不“巨大”。

为期两天的美联储议息会议正式召开，这将是鲍威尔作为美联储主席的最后一次会议。市场普遍预期，美联储将维持隔夜利率不变。除利率决议外，本次会议的关注点还包括缩表收尾阶段的推进节奏、油价波动对通胀的影响，以及沃什听证会落地后美联储权力交接带来的政策变化，还有鲍威尔是否仍会留在美联储理事会。

4 月 29 日周三，纽约原油期货价格大涨近 9%，布伦特原油期货价格大涨近 8%，美、布两油价格逼近中东冲突爆发以来最高点。相应的，金、银价格延续弱势，再度下跌。特朗普 29 日表示，美国同伊朗正在通过电话进行谈判，同时强调伊朗方面必须明确承诺彻底放弃核武器。他将继续对伊朗实施海上封锁，直至伊方同意达成一项能打消美方对伊核计划担忧的协议。他还称，由于美国封锁导致伊朗石油无法出口，伊朗的石油储存设施和输油管道“已濒临爆炸边缘”。另据央视新闻报道，当地时间 4 月 29 日，美军中央司令部在社交媒体上发布消息称，自美国对伊朗港口实施海上封锁以来，已有 42 艘“试图违反封锁令”的商船被指示调转航向。

美国联邦储备委员会 29 日宣布，继续将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%不变。这一今年连续第三次维持利率不变的决定符合市场普遍预期。美联储在声明中表示，近期指标显示经济活动正稳步扩张，新增就业大体上依然处于低位，失业率近几个月变化很小。通胀居高不下，部分原因是近期全球能源价格上涨。美联储表示，中东局势变化给经济前景带来高度不确定性。美联储重申其致力于实现最大程度就业和 2%通胀目标。在考虑进一步调整利率目标区间的幅度和时间方面，美联储将仔细评估新的数据、不断变化的经济前景以及风险的总体情况。不过，围绕当天发布的政策声明，美联储负责制定货币政策的核心决策机构——联邦公开市场委员会却出现了自 1992 年以来最严重的分歧：委员会 12 人中，8 票赞成，4 票反对。除美联储理事斯蒂芬·米兰支持降息 25 个基点外，克利夫兰联储主席、明尼阿波利斯联储主席和达拉斯联储主席虽然支持将政策利率维持在目前的 3.50%~3.75%，但“不支持此时在政策声明中包含宽松倾向”，因此对这次的政策声明投了反对票。

4 月 30 日周四，亚市盘中，现货黄金价格持续反弹。由于国内即将迎来五一节假日，

当日是国内放假前的最后一个交易日，当日下午内盘收市后放假，当晚无夜盘。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC):2026年4月28日当周,黄金非商业净持仓为159,571张合约,较1个月前的163,202张减少3631张,黄金的非商业净多头头寸减少。

全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金SPDR在2026年5月4日持有量为1035.77吨,较1个月前减少15.23吨。ETF的买盘是值得关注的信号,黄金需要具有更长期投资视野的ETF投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金,这一点反映在黄金支持的ETF的资金流入流出上。

COMEX黄金 GC.CMX 4578.6 1.00%

CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细											单位:张
日期	非商业持仓			商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计	
	多头	空头	套利	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓		
2026-04-28	211,818.00	52,247.00	47,879.00	159,571.00	60,553.00	255,366.00	-194,813.00	49,280.00	14,038.00	35,242.00	369,530.00
2026-04-21	212,893.00	48,887.00	44,465.00	164,006.00	56,261.00	259,201.00	-202,940.00	52,223.00	13,289.00	38,934.00	365,842.00
2026-04-14	210,009.00	47,483.00	44,940.00	162,526.00	55,757.00	256,839.00	-201,082.00	51,568.00	13,012.00	38,556.00	362,274.00
2026-04-07	205,368.00	49,063.00	42,663.00	156,305.00	57,729.00	251,480.00	-193,751.00	49,117.00	11,671.00	37,446.00	354,877.00
2026-03-31	207,602.00	44,400.00	44,493.00	163,202.00	58,697.00	260,337.00	-201,640.00	50,617.00	12,179.00	38,438.00	361,409.00
2026-03-24	220,861.00	52,534.00	56,794.00	168,327.00	76,997.00	280,825.00	-203,828.00	49,273.00	13,772.00	35,501.00	403,925.00

图源: wind

CFTC净持仓分析



图源: wind



数据来源: Wind

图源: 24k99 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：2026年4月28日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为24,160张合约，较1个月前的23,940张增加了220张。白银的非商业净多头寸增加。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 2026 年 5 月 4 日的白银持仓量为 15035.63 吨，较 1 个月前减少 228.87 吨。

COMEX白银 SI.CMX 73.835 0.43%

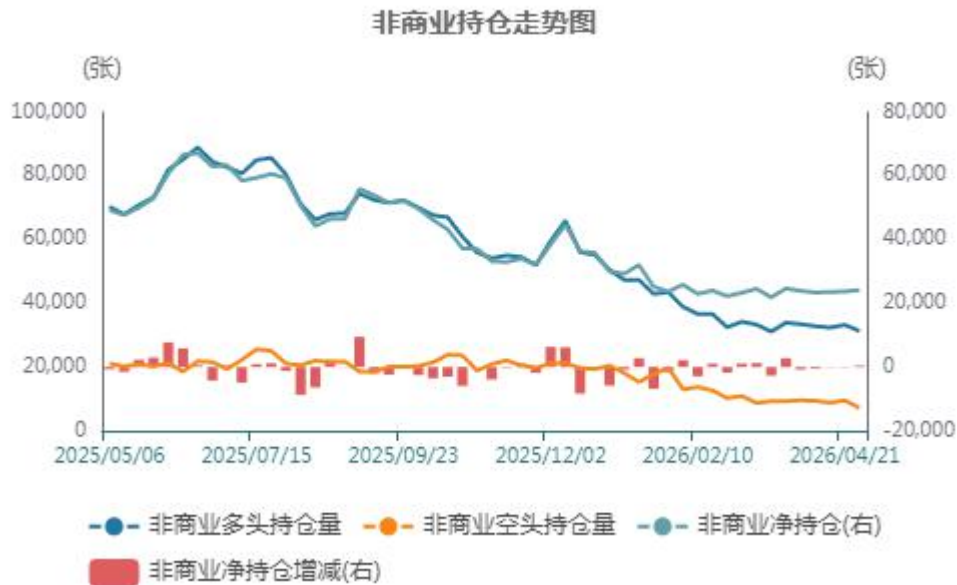
CFTC持仓(新) **CFTC持仓**

CFTC持仓明细 单位: 张

日期	报告头寸				商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计
	多头	非商业持仓 空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
2026-04-28	31,314.00	7,154.00	14,823.00	24,160.00	29,676.00	70,128.00	-40,452.00	25,462.00	9,170.00	16,292.00	101,275.00
2026-04-21	33,233.00	9,513.00	23,619.00	23,720.00	32,357.00	73,342.00	-40,985.00	26,253.00	8,988.00	17,265.00	115,462.00
2026-04-14	32,391.00	8,829.00	26,489.00	23,562.00	32,338.00	72,471.00	-40,133.00	25,765.00	9,194.00	16,571.00	116,983.00
2026-04-07	32,810.00	9,393.00	29,209.00	23,417.00	28,211.00	67,126.00	-38,915.00	24,908.00	9,410.00	15,498.00	115,138.00
2026-03-31	33,463.00	9,559.00	27,349.00	23,904.00	29,892.00	68,749.00	-38,857.00	24,465.00	9,512.00	14,953.00	115,169.00
2026-03-24	33,938.00	9,265.00	25,160.00	24,673.00	29,511.00	69,799.00	-40,288.00	24,555.00	8,940.00	15,615.00	113,164.00

图源: wind

CFTC净持仓分析



图源: wind



数据来源：Wind

图源：24k99 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

2026年4月COMEX黄金2606合约下跌0.91%，收报4639美元/盎司；美伊开战后市场的交易逻辑从“避险买金”转向“高油价—高通胀—高利率”的链条，而黄金在这个逻辑里反而处于弱势位置。当下对金融市场而言，最核心的变量仍然是能源价格如何变化。如果油价出现显著回调，美元可能遭遇较大抛压，从而为金价企稳反弹打开空间。反之，若油价继续上涨，并进一步强化市场对通胀失控及主要央行采取更强硬应对措施的预期，那么黄金恐怕仍难摆脱空头压力。美伊开战后贵金属价格和油价呈明显负相关。此前在伊朗宣布霍尔木兹海峡已对商业航运“完全开放”后，金价一度攀升至近一个月高位，贵金属市场情绪有所改善。但随着美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡关闭的时间越长，石油冲击就越大，布伦特原油回落至接近80美元或更低水平的想法也就越遥远。利率市场明显认同这一观点，短端收益率仍非常坚挺，因为市场认为许多央行将不得不对这场通胀冲击。只要霍尔木兹海峡长期关闭的风险仍然存在，油价就会继续在高位运行，从而对金价构成压力。

白银方面，4月COMEX白银2607合约下跌1.55%，收报74.230美元/盎司。在突发美伊冲突的背景下白银短线走势大概率与黄金强相关，交易白银同样面临高风险、高波动的

市场环境，建议投资者控制好仓位，密切关注中东美伊冲突相关消息，实时关注盘面变化。短线白银略强于黄金，白银4月14日大涨曾提振多头情绪，目前价格经过一轮涨跌后再次回到该价位附近。



四、下周重要财经事件

国内市场将于2026年5月6日（星期三）起将照常开市，08:55-09:00所有期货、期权合约进行集合竞价，当晚恢复夜盘交易。

中东局势再次紧张，市场将密切关注相关讯息。数据方面本周五公布的美国5月密歇根大学消费者信心指数也值得关注。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以其他方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。